

## **BAB II**

### **TINJAUAN PUSTAKA, KERANGKA PEMIKIRAN DAN HIPOTESIS**

#### **2.1 Tinjauan Pustaka**

Tinjauan pustaka mencakup penjelasan serta berbagai definisi yang berkaitan dengan *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, dan *Return on Asset*. Selain itu, tinjauan Pustaka juga menguraikan berbagai penjelasan mengenai dampak *Debt to Equity Ratio*, *Total Asset Turnover*, *Net Profit Margin*, terhadap *Return on Asset*.

##### **2.1.1 *Return on Asset***

*Return on Asset* merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengevaluasi kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui pemanfaatan seluruh aset yang dimiliki. Rasio ini memberikan gambaran mengenai tingkat efektivitas pengelolaan aset, karena menunjukkan seberapa besar keuntungan yang mampu dihasilkan dari sumber daya ekonomi yang digunakan perusahaan. Dengan demikian, *Return on Asset* dapat dijadikan sebagai indikator dalam menilai efisiensi kinerja manajemen dalam mengoptimalkan aset untuk memperoleh laba.

##### **2.1.1.1 Pengertian *Return on Asset***

*Return on Asset* merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba melalui penggunaan seluruh aset yang dimiliki. Rasio ini mencerminkan efektivitas pengelolaan aset karena menunjukkan besarnya laba bersih yang dapat diperoleh dari setiap aset yang digunakan dalam kegiatan operasional perusahaan. Dengan demikian, *Return on*

*Asset* menjadi salah satu ukuran yang penting dalam mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan (Brigham & Houston, 2020).

Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwa *Return on Asset* merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk menilai efektivitas perusahaan dalam mengelola seluruh aset guna menghasilkan laba, sehingga dapat dijadikan sebagai indikator dalam mengevaluasi kinerja keuangan perusahaan.

#### **2.1.1.2 Faktor-faktor yang Memengaruhi *Return on Asset***

Besarnya *Return on Asset* dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba serta efektivitas pemanfaatan aset yang dimiliki. Tingkat profitabilitas akan meningkat apabila perusahaan mampu mengoptimalkan penggunaan aset dan mengelola biaya operasional secara efisien. Sebaliknya, laba yang rendah atau penggunaan aset yang kurang efektif akan menyebabkan penurunan nilai *Return on Asset*. Faktor-faktor yang memengaruhi *Return on Asset* yaitu:

1. Margin laba (*Profit Margin*), yaitu kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan yang dilakukan. Peningkatan margin laba akan memberikan kontribusi terhadap meningkatnya *Return on Asset*.
2. Perputaran total aset (*Total Asset Turnover*), yaitu kemampuan perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset untuk menghasilkan penjualan. Semakin tinggi tingkat perputaran aset, semakin efisien penggunaan aset dalam mendukung aktivitas operasional perusahaan.

Kedua faktor tersebut saling berkaitan dalam menentukan tingkat *Return on Asset*, karena peningkatan profitabilitas tidak hanya dipengaruhi oleh besarnya laba yang dihasilkan, tetapi juga oleh efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset yang dimiliki (Brigham & Houston, 2020).

#### 2.1.1.3 Perhitungan *Return on Asset*

*Return on Assets* dihitung dengan membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap total aset perusahaan. Rasio ini menunjukkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba dari seluruh aset yang digunakan selama satu periode. Nilai *Return on Asset* yang semakin tinggi menunjukkan bahwa aset perusahaan telah dimanfaatkan secara lebih efektif dalam menghasilkan keuntungan.

$$ROA = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Dari hasil perhitungan tersebut, perusahaan dapat mengetahui tingkat efektivitas penggunaan aset dalam menghasilkan laba sehingga rasio ini sering dijadikan sebagai salah satu ukuran utama dalam mengevaluasi kinerja profitabilitas perusahaan. Nilai *Return on Asset* yang berada di atas rata-rata industri menunjukkan bahwa perusahaan memiliki kemampuan yang lebih baik dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan laba, sedangkan nilai *Return on Asset* yang berada di bawah rata-rata industri mengindikasikan bahwa efektivitas penggunaan aset masih perlu ditingkatkan (Brigham & Houston, 2020)

#### 2.1.2 *Debt to Equity Ratio*

*Debt to Equity Ratio* merupakan salah satu rasio solvabilitas yang digunakan untuk menggambarkan komposisi pendanaan perusahaan antara dana

yang berasal dari utang dan dana yang berasal dari modal sendiri. Rasio ini memberikan informasi mengenai tingkat ketergantungan perusahaan terhadap sumber pendanaan eksternal sekaligus menunjukkan besarnya risiko keuangan yang dapat timbul akibat penggunaan utang dalam struktur modal perusahaan.

#### **2.1.2.1 Pengertian *Debt to Equity Ratio***

*Debt to Equity Ratio* merupakan rasio yang membandingkan total utang dengan total ekuitas perusahaan untuk mengukur tingkat *leverage* yang digunakan dalam membiayai aktivitas perusahaan. Rasio ini menunjukkan proporsi dana yang disediakan oleh kreditur dibandingkan dengan dana yang berasal dari pemegang saham, sehingga semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio* maka semakin besar pula penggunaan utang dalam struktur pendanaan perusahaan (Brigham & Houston, 2022).

Berdasarkan penjelasan tersebut, dapat disimpulkan bahwa *Debt to Equity Ratio* merupakan rasio solvabilitas yang digunakan untuk menilai keseimbangan antara total utang dan total ekuitas perusahaan. Rasio ini mencerminkan tingkat *leverage* perusahaan serta menjadi indikator dalam menilai risiko pendanaan yang timbul akibat penggunaan utang.

#### **2.1.2.2 Faktor-faktor yang Memengaruhi *Debt to Equity Ratio***

Besarnya *Debt to Equity Ratio* dipengaruhi oleh kebijakan perusahaan dalam menentukan sumber pendanaan yang digunakan untuk membiayai kegiatan operasional maupun investasi. Struktur modal yang lebih banyak menggunakan utang akan meningkatkan nilai *Debt to Equity Ratio*, sedangkan peningkatan modal

sendiri akan menurunkan nilai rasio tersebut. Faktor-faktor yang memengaruhi *Debt to Equity Ratio* yaitu:

1. Total utang (*Total Debt*), yaitu seluruh kewajiban perusahaan, baik jangka pendek maupun jangka panjang, yang digunakan sebagai sumber pendanaan. Peningkatan jumlah utang akan menyebabkan nilai *Debt to Equity Ratio* meningkat.
2. Total ekuitas (*Total Equity*), yaitu dana yang berasal dari pemegang saham dan laba ditahan yang menjadi hak pemilik perusahaan. Semakin besar nilai ekuitas dibandingkan dengan utang, semakin rendah nilai *Debt to Equity Ratio*.

Perbandingan antara total utang dan total ekuitas mencerminkan struktur modal perusahaan, sehingga perubahan pada salah satu komponen tersebut akan memengaruhi besarnya nilai *Debt to Equity Ratio* (Brigham & Houston, 2020).

### 2.1.2.3 Perhitungan *Debt to Equity Ratio*

*Debt to Equity Ratio* dihitung dengan membandingkan total utang terhadap total ekuitas perusahaan. Rasio ini menunjukkan besarnya proporsi utang yang digunakan perusahaan dibandingkan dengan modal sendiri dalam membiayai kegiatan operasional. Semakin tinggi nilai *Debt to Equity Ratio*, semakin besar ketergantungan perusahaan terhadap pendanaan yang berasal dari kreditur. *Debt to Equity Ratio* dapat dihitung dengan rumus sebagai berikut:

$$DER \frac{\text{Total Liabilitas (Hutang)}}{\text{Total Ekuitas}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan *Debt to Equity Ratio* memberikan gambaran mengenai struktur pendanaan perusahaan serta tingkat *leverage* yang dimiliki. Nilai *Debt to Equity Ratio* yang lebih tinggi dibandingkan rata-rata industri menunjukkan bahwa perusahaan menggunakan proporsi utang yang lebih besar dalam struktur pendanaannya, sedangkan nilai *Debt to Equity Ratio* yang lebih rendah menunjukkan bahwa perusahaan lebih banyak mengandalkan modal sendiri sebagai sumber pembiayaan. Oleh karena itu, rasio ini sering digunakan sebagai dasar dalam mengevaluasi risiko keuangan dan kebijakan struktur modal perusahaan (Brigham & Houston, 2020).

### **2.1.3 Total Asset Turnover**

*Total Asset Turnover* merupakan salah satu rasio aktivitas yang digunakan untuk mengevaluasi tingkat efisiensi perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset yang dimiliki untuk menghasilkan penjualan. Rasio ini memberikan gambaran mengenai kemampuan perusahaan dalam mengoptimalkan penggunaan aset selama menjalankan kegiatan operasional. Semakin tinggi nilai *Total Asset Turnover*, semakin efektif perusahaan memanfaatkan asetnya dalam menghasilkan pendapatan sehingga menunjukkan pengelolaan aset yang semakin efisien..

#### **2.1.3.1 Pengertian Total Asset Turnover**

*Total Asset Turnover* merupakan rasio aktivitas yang mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan penjualan melalui penggunaan seluruh aset yang dimiliki. Rasio ini menunjukkan tingkat efektivitas manajemen dalam mengelola aset sehingga dapat mendukung pencapaian penjualan secara optimal (Brigham & Houston, 2020)

Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwa *Total Asset Turnover* merupakan rasio aktivitas yang digunakan untuk mengukur efektivitas perusahaan dalam memanfaatkan seluruh aset guna menghasilkan penjualan. Nilai rasio yang tinggi mencerminkan bahwa aset perusahaan telah dimanfaatkan secara efisien untuk mendukung aktivitas operasional dan meningkatkan pendapatan.

#### **2.1.3.2 Faktor-faktor yang Memengaruhi *Total Asset Turnover***

Besarnya nilai *Total Asset Turnover* dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam mengelola aset serta meningkatkan volume penjualan. Efektivitas penggunaan aset menjadi faktor utama yang menentukan tinggi atau rendahnya rasio ini. Semakin efisien aset dimanfaatkan untuk menghasilkan penjualan, semakin tinggi pula nilai *Total Asset Turnover*. Adapun faktor-faktor yang memengaruhi *Total Asset Turnover* meliputi:

1. Penjualan Bersih (*Net Sales*)

Penjualan bersih merupakan komponen utama dalam perhitungan *Total Asset Turnover*. Peningkatan penjualan dengan jumlah aset yang relatif tetap akan meningkatkan nilai rasio, sehingga menunjukkan bahwa aset perusahaan dimanfaatkan secara lebih produktif.

2. Total Aset

Total aset mencerminkan seluruh sumber daya ekonomi yang dimiliki perusahaan. Penggunaan aset yang berlebihan tanpa diikuti peningkatan penjualan akan menyebabkan nilai *Total Asset Turnover* menurun, sedangkan pengelolaan aset yang optimal akan meningkatkan efisiensi perusahaan.

### 3. Efektivitas Pengelolaan Aset

Kemampuan manajemen dalam mengelola aset lancar maupun aset tetap turut menentukan tingkat perputaran aset. Pengelolaan aset yang efisien akan mempercepat proses penciptaan penjualan sehingga berdampak pada peningkatan nilai *Total Asset Turnover*.

### 4. Kapasitas Operasional Perusahaan

Pemanfaatan kapasitas produksi dan aset operasional secara optimal akan meningkatkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan penjualan. Sebaliknya, aset yang tidak dimanfaatkan secara maksimal dapat menurunkan tingkat perputaran aset perusahaan.

#### 2.1.3.3 Perhitungan *Total Asset Turnover*

*Total Asset Turnover* dihitung dengan membandingkan penjualan bersih terhadap total aset yang dimiliki perusahaan. Rasio ini menunjukkan besarnya penjualan yang mampu dihasilkan dari setiap rupiah aset yang digunakan dalam kegiatan operasional. Semakin tinggi nilai *Total Asset Turnover*, semakin efektif perusahaan dalam memanfaatkan aset untuk menghasilkan pendapatan. *Total Asset Turnover* dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut.:

$$TATO = \frac{\text{Penjualan Bersih}}{\text{Total Aset}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan *Total Asset Turnover* digunakan untuk mengevaluasi tingkat efisiensi penggunaan aset dalam menghasilkan penjualan. Rasio yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengoptimalkan pemanfaatan aset secara efektif sehingga dapat mendukung peningkatan kinerja operasional.



#### **2.1.4 *Net Profit Margin***

*Net Profit Margin* merupakan salah satu rasio profitabilitas yang digunakan untuk mengukur kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan yang diperoleh. Rasio ini menggambarkan tingkat efisiensi perusahaan dalam mengelola pendapatan dan mengendalikan biaya selama menjalankan kegiatan operasional. Semakin tinggi nilai *Net Profit Margin*, semakin besar laba bersih yang dapat dihasilkan dari setiap penjualan sehingga mencerminkan kinerja perusahaan yang semakin baik.

##### **2.1.4.1 Pengertian *Net Profit Margin***

*Net Profit Margin* merupakan rasio profitabilitas yang menunjukkan persentase laba bersih yang diperoleh perusahaan terhadap penjualan bersih. Rasio ini digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan setelah seluruh biaya, bunga, dan pajak diperhitungkan (Brigham & Houston, 2020).

Berdasarkan uraian tersebut, dapat disimpulkan bahwa *Net Profit Margin* merupakan rasio profitabilitas yang digunakan untuk menilai kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan. Rasio ini mencerminkan efektivitas perusahaan dalam mengelola biaya sehingga dapat memperoleh keuntungan yang optimal.

##### **2.1.4.2 Faktor-faktor yang Memengaruhi *Net Profit Margin***

Besarnya nilai *Net Profit Margin* dipengaruhi oleh kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih melalui kegiatan operasionalnya. Selain dipengaruhi oleh tingkat penjualan, rasio ini juga dipengaruhi oleh efektivitas

pengendalian biaya yang dikeluarkan perusahaan. Semakin efisien perusahaan mengelola pendapatan dan beban operasional, semakin tinggi pula nilai *Net Profit Margin*. Faktor-faktor yang memengaruhi *Net Profit Margin* antara lain sebagai berikut.

1. Penjualan Bersih (*Net Sales*)

Penjualan bersih merupakan sumber utama pembentukan laba perusahaan. Peningkatan penjualan yang diikuti dengan pengendalian biaya secara efektif akan meningkatkan laba bersih sehingga berdampak positif terhadap *Net Profit Margin*.

2. Laba Bersih (*Net Income*)

Besarnya laba bersih yang diperoleh perusahaan secara langsung memengaruhi nilai *Net Profit Margin*. Semakin besar laba bersih yang dihasilkan dari aktivitas operasional, semakin tinggi pula tingkat profitabilitas perusahaan.

3. Efisiensi Biaya Operasional

Kemampuan perusahaan dalam mengendalikan biaya produksi, biaya administrasi, biaya pemasaran, serta beban operasional lainnya akan memengaruhi besarnya laba bersih yang diperoleh. Pengelolaan biaya yang efisien akan meningkatkan nilai *Net Profit Margin*.

4. Beban Bunga dan Pajak

Beban bunga atas utang serta kewajiban pajak turut memengaruhi besarnya laba bersih perusahaan. Semakin besar beban yang harus ditanggung,

semakin kecil laba bersih yang diperoleh sehingga dapat menurunkan nilai *Net Profit Margin*.

#### 2.1.4.3 Perhitungan *Net Profit Margin*

*Net Profit Margin* dihitung dengan membandingkan laba bersih setelah pajak terhadap penjualan bersih perusahaan. Rasio ini menunjukkan besarnya laba bersih yang diperoleh dari setiap rupiah penjualan selama satu periode. Semakin tinggi nilai *Net Profit Margin*, semakin besar kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan dari aktivitas penjualannya. *Net Profit Margin* dapat dihitung menggunakan rumus sebagai berikut:

$$NPM = \frac{\text{Laba Bersih Setelah Pajak}}{\text{Penjualan Bersih}} \times 100\%$$

Hasil perhitungan *Net Profit Margin* memberikan gambaran mengenai tingkat efisiensi perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari penjualan. Rasio yang tinggi menunjukkan bahwa perusahaan mampu mengelola pendapatan dan biaya secara efektif sehingga menghasilkan profitabilitas yang lebih baik.

#### 2.1.5 Penelitian Terdahulu

**Tabel 2. 1**  
**Penelitian Terdahulu**

| No  | Penelitian/<br>Tahun/Judul                                                             | Persamaan                                          | Perbedaan                                             | Hasil Penelitian                                                                                                    | Sumber<br>Referensi                                            |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------|-------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------|
| (1) | (2)                                                                                    | (3)                                                | (4)                                                   | (5)                                                                                                                 | (6)                                                            |
| 1.  | Rita Satria, Imaula Zuhriyah Agustina, dan Elva Herlianti (2023) Pengaruh <i>Total</i> | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y) | Objek penelitian pada PT Nippon Indosari Corpindo Tbk | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Total Asset Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif | <i>Scientific Journal of Reflection: Economic, Accounting,</i> |

| (1) | (2)                                                                                                                                                                                                                                       | (3)                                                                                                                                                        | (4)                                                                 | (5)                                                                                                                                                                                                  | (6)                                                                                                                                      |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <i>Asset Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return on Asset</i> Pada PT Nippon Indosari Corpindo Tbk periode 2012-2021                                                                                                 | Variabel independent <i>Total Asset Turnover</i> ( $X_2$ ), <i>Net Profit Margin</i> ( $X_3$ )                                                             |                                                                     | dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                                                                                                       | <i>Management and Business</i> Vol. 6, No. 4, October 2023<br>p-ISSN 2615-3009 e-ISSN 2621-3389                                          |
| 2.  | Prima Novia Ningrum dan Ifa Nurmasari (2021) Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return on Asset</i> Pada PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk periode 2010-2019             | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Total Asset Turnover</i> ( $X_2$ ), <i>Net Profit Margin</i> ( $X_3$ ) | Objek penelitian pada PT Wilmar Cahaya Indonesia Tbk                | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Total Asset Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>                                   | Jurnal SEKURITAS: (Saham, Ekonomi Keuangan dan Investasi), Vol. 4, No. 3, Mei 2021<br>ISSN (online): 2581-2777 & ISSN (print): 2581-2696 |
| 3.  | Rita Satria (2022) Pengaruh <i>Current Ratio</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return on Asset</i> Pada PT Mayora Indah Tbk periode 2009-2022                                                                               | Variabel dependen <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ )                                           | Objek penelitian pada PT Mayora Indah Tbk                           | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                | <i>Scientific Journal of Reflection</i> , Vol. 5 No. 2, 2022                                                                             |
| 4.  | Bayu Wulandari & Alan Wijaya Sitohang (2020) Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , dan <i>Earning Per Share</i> terhadap <i>Return on Asset</i> pada Perusahaan Manufaktur yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ )                                     | Objek penelitian Adalah perusahaan manufaktur yang terdaftar di BEI | Secara parsial <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i><br>Secara simultan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return</i> | <i>Journal of Education, Humaniora and Social Sciences (JEHSS)</i> , Vol. 3 No. 2, Desember 2020, hlm. 577–585.                          |

| (1) | (2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   | (3)                                                                                                                                                                                               | (4)                                                                                      | (5)                                                                                                                                                                                                                                                                           | (6)                                                                               |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                   |                                                                                          | <i>on Asset</i>                                                                                                                                                                                                                                                               |                                                                                   |
| 5.  | Adezia Zefanya Michela, Tatyana, Ni Made Artini, Mungky Hendriyani (2024) Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> Terhadap <i>Return on Asset</i> Pada Perusahaan Sub Sektor Makanan dan Minuman Yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia (BEI) Periode 2018-2022 | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ), <i>Total Asset Turnover</i> ( $X_2$ )                                     | Objek penelitian pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI               | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> Secara simultan <i>Total Asset Turnover</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> | Jurnal Akuntansi Keuangan dan Perbankan, 5 (1), 82-88. Volume 05 No. 01 Juni 2024 |
| 6.  | Agustin Chandra Dewi dan Sri Dwi Estiningrum (2021) Pengaruh <i>Current Ratio</i> , <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> Terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                                                          | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ), <i>Total Asset Turnover</i> ( $X_2$ ), <i>Net Profit Margin</i> ( $X_3$ ) | Objek penelitian pada Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI               | Penelitian menunjukkan bahwa <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif dan Signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                                      | Jurnal Manajemen Strategi dan Aplikasi Bisnis, 4 (2), 409-420 e-ISSN: 2655-237X   |
| 7.  | Niken Saputri, Ida Yubaedah, dan Arifah Ayu Wulandari (2024) Pengaruh <i>Net Profit Margin</i> dan <i>Current Ratio</i> terhadap <i>Return on Asset</i> pada Perusahaan Sub Sektor Makanan                                                                                                                            | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Net Profit Margin</i> ( $X_3$ )                                                                               | Objek perusahaan sub sektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2015–2019. | Secara parsial <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> Secara simultan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif dan signifikan                                                                                        | JOCE IP, Vol. 18 No. 2, Februari 2024.                                            |

| (1) | (2)                                                                                                                                                                                       | (3)                                                                                                                                                                                                                 | (4)                                                                                              | (5)                                                                                                                                                                                                                                                  | (6)                                                                                               |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia Periode 2015-2019                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                     |                                                                                                  | terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                   |
| 8.  | Fira Ocdalina Fianti, Ine Mayasari, dan Endang Hatma Juniwati (2022). <i>Pengaruh Current Ratio dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Asset pada Perusahaan Makanan dan Minuman</i> | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> )                                                                                      | Objek penelitian berupa 6 perusahaan subsektor makanan dan minuman periode 2014–2018.            | Hasil penelitian menunjukkan bahwa secara parsial, <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> . Secara simultan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>     | Indonesian Journal of Economics and Management, 2(2), 266–276.                                    |
| 9.  | Debriantika, Sri Mawarsih, dan Gendro Wiyono (2022) <i>The Effect of Debt to Equity Ratio, Inventory Turnover, and Total Asset Turnover on Return on Asset</i>                            | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), <i>Total Asset Turnover</i> (X <sub>2</sub> )                                       | Objek penelitian Perusahaan Manufaktur Subsektor Kimia yang terdaftar di BEI                     | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Debt to Equity Ratio</i> , <i>Total Asset Turnover</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i>                                                                                  | Akuntansi Dewantara (Edisi Khusus) Vol. 6 No. 2 Agustus 2022 p-ISSN: 2550-0376 e-ISSN: 2549-9637. |
| 10. | Dini Risnawati, Devyanthi Syarif (2024) <i>Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, dan Net Profit Margin Terhadap Return on Asset</i>                         | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), <i>Total Asset Turnover</i> (X <sub>2</sub> ), <i>Net Profit Margin</i> (X <sub>3</sub> ) | Objek penilitian pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa secara parsial <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh negatif terhadap <i>Return on Asset</i> <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif terhadap <i>Return on Asset</i> Secara simultan ke empat variabel | Eco-Buss, Volume 5, No 1, Agustus 2022.                                                           |

| (1) | (2)                                                                                                                                                                                                                                                                                                            | (3)                                                                                                                                                                                                     | (4)                                                                                                                     | (5)                                                                                                                                                                                                                                                 | (6)                                                                                                            |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                         | tersebut<br>berpengaruh<br>signifikan<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i>                                                                                                                                                                        |                                                                                                                |
| 11. | Martha Racwel<br>Patty (2025)<br><i>Gross Profit<br/>Margin dan Debt<br/>to Equity Ratio:</i><br>Implikasi terhadap<br>Profitabilitas<br>(ROA) Perusahaan<br>Subsektor<br>Makanan dan<br>Minuman di BEI                                                                                                        | Variabel<br>dependen yaitu<br><i>Return on Asset</i><br>(Y)<br>Variabel<br>independent <i>Debt<br/>to Equity Ratio</i><br>(X <sub>1</sub> )                                                             | Objek<br>perusahaan<br>subsektor<br>makanan dan<br>minuman di<br>BEI periode<br>2019– 2024,                             | Secara simultan<br><i>Debt to Equity<br/>Ratio</i> berpengaruh<br>signifikan<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i> . Secara<br>parsial <i>Debt to<br/>Equity Ratio</i> tidak<br>berpengaruh<br>signifikan<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i> . | Journal of<br>Artificial<br>Intelligence and<br>Digital<br>Business<br>(RIGGS), Vol.<br>4 No. 3 Tahun<br>2025. |
| 12. | Wayan Mulia<br>Dana, I Nyoman<br>Kusuma AMP,<br>dan Putu Novia<br>Hapsari Ardianti<br>(2021)<br><i>Pengaruh Current<br/>Ratio, Debt to<br/>Equity Ratio, Total<br/>Assset Turnover,<br/>dan Debt to Asset<br/>Ratio terhadap<br/>Kinerja<br/>Perusahaan<br/>(ROA)<br/>Manufaktur yang<br/>Terdaftar di BEI</i> | Variabel<br>dependen yaitu<br><i>Return on Asset</i><br>(Y)<br>Variabel<br>independent<br>yaitu <i>Debt to<br/>Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ),<br><i>Total Asset<br/>Turnover</i> (X <sub>2</sub> ) | Objek<br>penelitian<br>terdahulu<br>adalah<br>perusahaan<br>manufaktur<br>yang terdaftar<br>di BEI periode<br>2017–2019 | Secara parsial<br><i>Debt to Equity<br/>Ratio</i> tidak<br>berpengaruh<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i><br>Edangkan <i>Total<br/>Asset Turnover</i><br>berpengaruh<br>positif dan<br>signifikan<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i> .      | Jurnal Ekonomi<br>dan Bisnis<br>Universitas<br>Mahasaraswat i<br>Denpasar,<br>Tahun 2021.                      |
| 13. | Chandra, A.,<br>Wijaya, F.,<br>Angelia, &<br>Hayati,<br>K. (2020).<br><i>Pengaruh Debt to<br/>Equity Ratio, Total<br/>Assets Turnover,<br/>Firm Size, dan</i>                                                                                                                                                  | Variabel<br>dependen yaitu<br><i>Return on Asset</i><br>(Y)<br>Variabel<br>independent yaitu<br><i>Debt to Equity<br/>Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), <i>Total<br/>Asset Turnover</i>                      | Objek penelitian<br>pada Perusahaan<br>Sektor Industri<br>Makanan dan<br>Minuman yang<br>Terdaftar di BEI               | Hasil penelitian<br>ini menunjukkan<br>bahwa <i>Debt to<br/>Equity Ratio</i><br>berpengaruh<br>negatif dan<br>signifikan<br>terhadap <i>Return<br/>on Asset</i> ,                                                                                   | Jurnal<br>Akuntansi,<br>Keuangan,<br>dan<br>Manajemen<br>(Jakman),<br>Vol. 2 No. 1,<br>2020.                   |

| (1) | (2)                                                                                                                                                                                                                           | (3)                                                                                                                                                                                                                       | (4)                                                                                               | (5)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (6)                                                           |
|-----|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------|
|     | <i>Current Ratio terhadap Return on Assets.</i>                                                                                                                                                                               | (X <sub>2</sub> )                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                   | sedangkan <i>Total Asset Turnover</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> .                                                                                                                                                                                                                                                                                   |                                                               |
| 14. | Harianto, R. P., & Maisyarah, P. (2024). <i>Pengaruh Current Ratio, Debt to Equity Ratio dan Total Assets Turn Over Terhadap Return on Assets Pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang Terdaftar di Bursa Efek Indonesia.</i> | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), <i>Total Asset Turnover</i> (X <sub>2</sub> )                                             | Objek penelitian pada Perusahaan Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI                        | Hasil penelitian ini menunjukkan bahwa <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh negatif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> .                                                                                                                                                                                                                                                      | Journal Geoekonomi, Vol. 15 No. 1, 2024.                      |
| 15. | Citra Dewi Damayanti, Eko Hariyanto, Azmi Fitriati, Edi Joko Setyadi (2025) <i>Pengaruh Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover, Firm Size dan Net Profit Margin terhadap Return on Assets</i>                             | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), <i>Total Asset Turnover</i> (X <sub>2</sub> ), <i>Net Profit Margin</i> (X <sub>3</sub> ) | Objek penelitian perusahaan subsektor makanan dan minuman yang terdaftar di BEI periode 2020–2023 | Secara simultan <i>Debt to Equity Ratio, Total Asset Turnover</i> , dan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> . Secara parsial <i>Total Asset Turnover</i> dan <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> , sedangkan <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return</i> | AKUA: Jurnal Akuntansi dan Keuangan, Vol. 4 No. 4 Tahun 2025. |



| (1) | (2)                                                                                                                                                                                                                                                                                          | (3)                                                                                                                                                                            | (4)                                                                                                              | (5)                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       | (6)                                                                          |
|-----|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------|
|     |                                                                                                                                                                                                                                                                                              |                                                                                                                                                                                |                                                                                                                  | <i>on Asset.</i>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |                                                                              |
| 16. | Malino, E. D., & Dinantara, M. D. (2025). <i>Pengaruh Net Profit Margin dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Asset pada PT Mayora Indah Tbk Periode 2014 - 2023.</i>                                                                                                                  | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ) dan <i>Net Profit Margin</i> (X <sub>3</sub> )  | Objek penelitian pada PT Mayora Indah Tbk                                                                        | Secara parsial, <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> , sedangkan <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> . Secara simultan, <i>Net Profit Margin</i> dan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> . | Jurnal Riset Akuntansi dan Manajemen (JURAMA), Vol. 2, No. 2, Mei-Juli 2025. |
| 17. | Rivalda Firstania Prabo Wijayanti, Mawar Ratih Kusumawardani, dan Zulfa Rahmawati (2022). <i>Pengaruh Net Profit Margin, Current Ratio, dan Debt to Equity Ratio terhadap Return on Asset Perusahaan Subsektor Kosmetik dan Keperluan Rumah Tangga yang Terdaftar di BEI Tahun 2016-2020</i> | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independent yaitu <i>Debt to Equity Ratio</i> (X <sub>1</sub> ), dan <i>Net Profit Margin</i> (X <sub>3</sub> ) | Objek penelitian terdahulu Adalah perusahaan subsector kosmetik dan keperluan rumah tangga yang terdaftar di BEI | Secara parsial <i>Net Profit Margin</i> berpengaruh positif dan signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> . Secara simultan <i>Net Profit Margin</i> , dan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> .                                                                                          | Jurnal Mahasiswa, 4(3), 180-196                                              |
| 18. | Floyd Khoza (2025) <i>The Impact of Liquidity and</i>                                                                                                                                                                                                                                        | Variabel dependen <i>Return on Asset</i> (Y)                                                                                                                                   | Variabel independent <i>Average</i>                                                                              |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | <i>Journal of Risk and Financial</i>                                         |

| (1) | (2)                                                                                                                                                       | (3)                                                                                                             | (4)                                                                                              | (5)                                                                                                                                                                                                                              | (6)                                                                                                                        |
|-----|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|     | <i>Leverage on the Financial Performance of JSE-Listed Consumer Goods Firms</i>                                                                           | Variabel independen Net Profit Margin ( $X_3$ )                                                                 | <i>Collection Periode</i>                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                  | <i>Management</i> , 18 (9),510.<br><a href="https://doi.org/10.3390/jrfm18090510">https://doi.org/10.3390/jrfm18090510</a> |
| 19. | Dede Hertina, Ahfi Fauka Pranata, Relita Ega Aulia (2021) <i>The Influence of Current Ratio, Debt to Equity Ratio and Company Size on Return on Asset</i> | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independen <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ) | Objek penelitian pada Perusahaan Manufaktur Sub Sektor Makanan dan Minuman yang terdaftar di BEI | Hasil penelitian ini menunjukkan secara simultan <i>Debt to Equity Ratio</i> berpengaruh signifikan terhadap <i>Return on Asset</i> Secara parsial <i>Debt to Equity Ratio</i> tidak berpengaruh terhadap <i>Return on Asset</i> | Turkish Journal of Computer and Mathematics Education, Vol. 12, No. 8 (2021), hal. 1702-1709.                              |
| 20. | Rista Bintara (2021) <i>The Effect of Working Capital, Liquidity and Leverage on Profitability</i>                                                        | Variabel dependen yaitu <i>Return on Asset</i> (Y)<br>Variabel independen <i>Debt to Equity Ratio</i> ( $X_1$ ) | Objek penelitian pada Perusahaan Manufaktur.                                                     | Hasil penelitian ini menunjukkan <i>Leverage</i> yang diukur dengan <i>Debt to Equity Ratio</i> memiliki pengaruh negatif terhadap <i>Return on Asset</i> .                                                                      | Saudi Journal of Economics and Finance, Vol. 4, No. 1, 2021                                                                |

## 2.2 Kerangka Pemikiran

Manajemen keuangan adalah aktivitas pengelolaan dana pada sektor perusahaan tertentu dengan tujuan untuk mengoptimalkan nilai perusahaan di masa depan. Sebagai perusahaan manufaktur yang bergerak di sektor konsumsi non-siklikal, PT Unilever Indonesia Tbk memiliki karakteristik operasional yang kompleks serta kebutuhan pengelolaan sumber daya yang besar. Dalam menjalankan aktivitas operasionalnya, perusahaan melakukan pengelolaan aset

dengan harapan memperoleh keuntungan berupa laba bersih yang maksimal, yang tercermin dalam *Return on Asset*.

Sementara itu, alasan manajemen mengelola sumber daya secara efektif adalah untuk menunjukkan kinerja yang baik kepada pemilik modal (*principal*) guna meminimalkan konflik kepentingan dalam hubungan bisnis. Salah satu teori yang dapat mendasari hubungan antara manajemen dan pemilik modal adalah Teori Agensi (*Agency Theory*). Teori agensi melibatkan studi terhadap hubungan kontrak antara pemilik modal (*principal*) yang memberikan wewenang kepada manajemen (*agent*) untuk mengelola perusahaan, diikuti dengan analisis terhadap keputusan-keputusan manajerial untuk menilai apakah tindakan yang diambil memberikan keuntungan atau kerugian bagi pemilik. Tingkat profitabilitas merupakan nilai yang dihasilkan pada periode tertentu, yang ditentukan oleh efektivitas manajemen dalam mengelola mekanisme operasional dan keuangan perusahaan. Meskipun profitabilitas dipengaruhi oleh faktor eksternal, kinerja internal perusahaan memainkan peran penting, karena jika manajemen mampu menyelaraskan kepentingannya dengan pemilik, efisiensi penggunaan aset meningkat dan profitabilitas cenderung naik. Analisis kinerja berfokus pada penilaian *leverage*, aktivitas, dan efisiensi biaya untuk memprediksi atau menghitung profitabilitas di masa depan. Faktor-faktor fundamental yang dianalisis antara lain adalah data yang terdapat dalam laporan keuangan perusahaan, seperti rasio-rasio keuangan yang memberikan informasi mengenai perkembangan perusahaan bagi para pemangku kepentingan.

Menurut pengertian analisis kinerja keuangan, manajer dapat melakukan evaluasi terhadap perusahaan dengan menggunakan analisis rasio, sehingga mereka dapat menilai apakah perusahaan tersebut telah beroperasi secara efisien atau tidak. Dengan membandingkan rasio keuangan antar periode, manajemen dapat melakukan perbaikan strategis. Analisis rasio mencakup rasio likuiditas, *leverage*, aktivitas, dan profitabilitas yang berfungsi untuk mengukur kinerja keuangan perusahaan secara komprehensif. Rasio profitabilitas adalah rasio yang digunakan untuk menilai sejauh mana kemampuan perusahaan dalam menghasilkan keuntungan. Rasio ini juga menunjukkan sejauh mana efektivitas manajemen dalam mengelola perusahaan (Kasmir, 2019). Dalam penelitian ini, rasio profitabilitas yang dianalisis adalah *Return on Asset* yang berfungsi sebagai pedoman bagi manajemen dan investor dalam memprediksi potensi pertumbuhan laba dari total aktiva yang digunakan.

*Debt to Equity Ratio* adalah rasio yang mengukur sejauh mana aset perusahaan dibiayai oleh utang dibandingkan dengan ekuitas. Dengan kata lain, rasio ini digunakan untuk menilai seberapa besar beban finansial yang harus ditanggung perusahaan dalam menjalankan operasinya. *Debt to Equity Ratio* mengukur risiko kegagalan finansial yang dihasilkan perusahaan atas kebijakan struktur modal yang mereka lakukan; semakin rendah *Debt to Equity Ratio*, semakin kecil beban bunga yang ditanggung, yang dapat menghasilkan laba bersih yang lebih tinggi dan menarik minat investor, sehingga dapat menyebabkan peningkatan *Return on Asset*. Hal ini didukung oleh hasil penelitian dari Satria (2022) yang menunjukkan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh terhadap *Return on*

*Asset*. Penelitian oleh Chandra et al. (2020) juga mengungkapkan hal yang sama, bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap *Return on Asset*. Selanjutnya, penelitian oleh Harianto & Maisyarah (2024) mengindikasikan bahwa *Debt to Equity Ratio* berpengaruh terhadap profitabilitas, sementara penelitian Bintara (2021) juga menemukan bahwa *Debt to Equity Ratio* memiliki pengaruh yang signifikan terhadap *Return on Asset*.

*Total Asset Turnover* adalah indikator yang digunakan untuk mengevaluasi efisiensi penggunaan seluruh aset dalam menghasilkan penjualan pada periode tertentu. Dengan menggunakan rasio ini, manajemen dapat menilai seberapa baik atau buruk kinerja operasional suatu perusahaan. *Total Asset Turnover* mengacu pada volume penjualan yang dihasilkan dibandingkan dengan total aktiva yang dimiliki perusahaan. *Total Asset Turnover* adalah rasio yang mengukur seberapa berhasil manajemen dalam mencapai produktivitas aset bagi perusahaan. Rasio ini menunjukkan seberapa efisien sebuah perusahaan menghasilkan pendapatan dari operasi yang akan dikonversi menjadi laba sesuai dengan jumlah aset yang dikelola (Kasmir, 2018). *Total Asset Turnover* adalah perbandingan antara penjualan bersih dengan total aset. Jika perusahaan mampu menghasilkan perputaran aset yang besar, perusahaan cenderung lebih efisien dalam operasional, yang akan menyebabkan profitabilitas perusahaan meningkat. *Total Asset Turnover* yang tinggi mencerminkan keberhasilan perusahaan dalam mengelola aset, yang memungkinkan perusahaan untuk meningkatkan margin keuntungan, sehingga meningkatkan imbal hasil atas aset (*Return on Asset*). Semakin tinggi nilai *Total Asset Turnover* akan mendorong manajemen untuk beroperasi lebih produktif,

karena volume penjualan yang dihasilkan dari aset akan meningkat. Dengan meningkatnya penjualan tersebut berdampak pada peningkatan laba bersih, karena efisiensi penggunaan seluruh sumber daya perusahaan meningkat. Terdapat penelitian pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Asset* yang telah dilakukan oleh Satria et al., (2023) dan Ningrum & Nurmasari (2021) dengan hasil penelitian yaitu *Total Asset Turnover* berpengaruh signifikan terhadap *Return on Asset*. Selain itu didukung oleh penelitian yang dilakukan Dewi & Estiningrum (2021), Damayanti et al., (2025), dan Debriantika et al., (2022) bahwa *Total Asset Turnover* berpengaruh terhadap *Return on Asset*. *Net Profit Margin* menggambarkan kemampuan perusahaan dalam menghasilkan laba bersih dari setiap penjualan setelah dikurangi seluruh biaya. *Net Profit Margin* menunjukkan efisiensi manajemen dalam mengendalikan beban operasional dan non-operasional. Semakin tinggi *Net Profit Margin*, semakin efektif perusahaan dalam mengonversi pendapatan menjadi laba bersih. Dukungan empiris mengenai pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Return on Asset* ditemukan dalam penelitian Risnawati & Syarif (2024), Malino & Dinantara (2025), dan Saputri et al., (2024) yang menunjukkan bahwa *Net Profit Margin* merupakan faktor penentu yang signifikan terhadap peningkatan profitabilitas aset perusahaan.

### 2.3 Hipotesis

Berdasarkan dari penelitian terdahulu dan kerangka pemikiran yang telah dipaparkan, maka hipotesis dalam penelitian ini yaitu:

H<sub>1</sub> : Terdapat pengaruh *Debt to Equity Ratio* terhadap *Return on Asset*.

H<sub>2</sub> : Terdapat pengaruh *Total Asset Turnover* terhadap *Return on Asset*.

H<sub>3</sub> : Terdapat pengaruh *Net Profit Margin* terhadap *Return on Asset*.